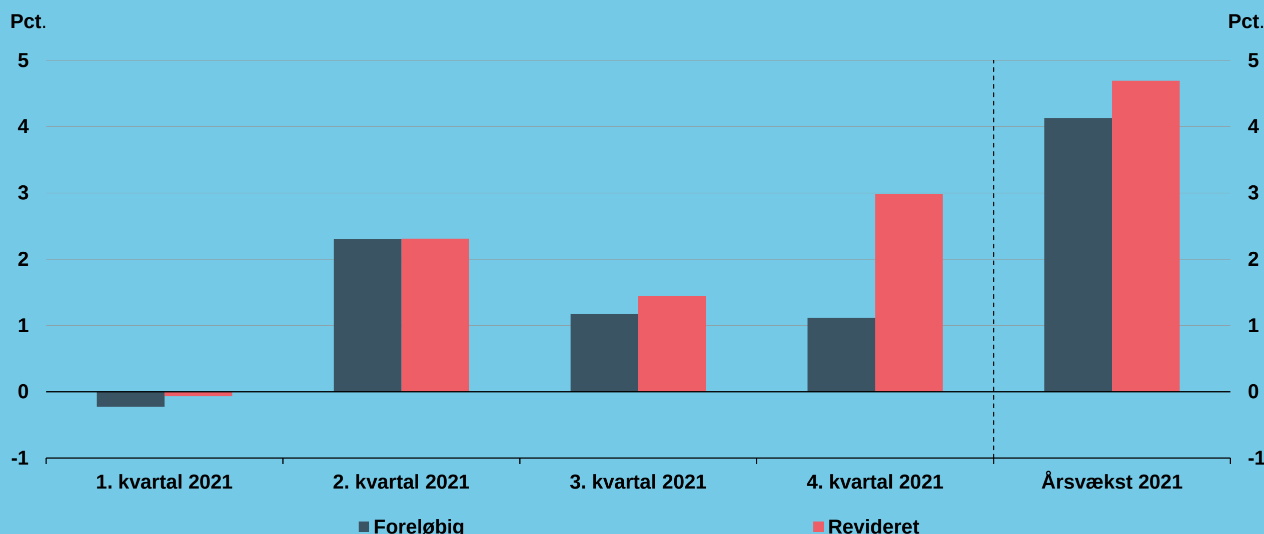
# KonjunkturNyt for uge 13

28. marts 2022 – 1. april 2022

FINANSMINISTERIET

## Fremgang på hele 3,0 pct. i 4. kvartal 2021 ifølge revideret nationalregnskab bekræfter højeste årlige BNP-vækst siden 1994




### Danmark

- Kun små bevægelser i konjunkturbarometre i marts
- Fremgang på hele 3,0 pct. i 4. kvartal 2021 ifølge revideret nationalregnskab bekræfter højeste årlige BNP-vækst siden 1994
- Fortsat høj vækst i udlån til erhverv i februar
- 72.800 ledige i februar
- Markante stigninger i huspriserne i januar

### Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

- Fremgang i OMXC25-indekset
- Fald i olieprisen
- Euroen styrket over for dollaren og det britiske pund

### Internationalt

- Tyskland: Inflationen steg med 2,2 pct.-point til 7,3 pct. i marts
- Euroområdet: Inflationen steg med 1,6 pct.-point til 7,5 pct. i marts ifølge foreløbig opgørelse
- USA: Boligpriserne steg med 1,6 pct. i januar og ledigheden faldt i marts
- Storbritannien: BNP-vækst for 2021 revideret op fra 6,3 pct. til 6,6 pct.
- Kina: Fald i erhvervstilliden i marts
- Norge: Laveste detailsalg siden april 2020

### Prognoseoversigt

- Ingen nye prognoser

Denne publikation er udarbejdet af Finansministeriet, Kontoret for Konjunktur
Christiansborg Slotsplads 1 • 1218 København K • Telefon 3392 3333
Redaktionen er afsluttet fredag kl. 12.

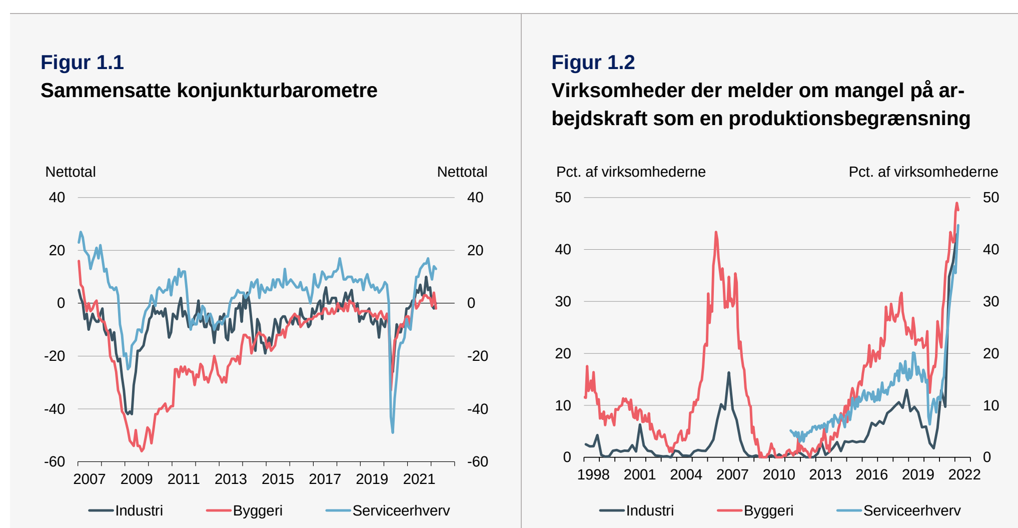
# 1. Dansk konjunkturnyt

## Kun små bevægelser i konjunkturbarometre i marts

I marts var der fald i det sammensatte konjunkturbarometre i *byggeri* (fra 4 til -2), mens bevægelserne var relativt små inden for *serviceerhverv* (fra 14 til 13) og *industri* (fra -2 til 0), når der tages højde for sæsoneffekter og brud, *jf. figur 1.1*. Barometeret for *detailhandel* steg en anelse (fra 2 til 3). Bevægelserne i konjunkturbarometrene er begrænsede set i lyset af, at perioden for dataindsamlingen dækker over den russiske invasion af Ukraine.

Faldet i barometret for *byggeri* dækker over fald i beskæftigelsesforventningerne, mens ordrebeholdningen var uændret. Inden for *serviceerhverv* var der fremgang i både den faktiske forretningssituation og den faktiske omsætning, mens den forventede omsætning gik tilbage. Den lille fremgang i barometeret for *industri* var bredt funderet med højere produktionsforventninger, større ordrebeholdning og mindre færdigvarelagre. For detailhandel var den omtrent sidelæns bevægelse i konjunkturbarometeret et resultat af en stigning i den forventede omsætning, mens lidt større lagerbeholdning trak ned.

Andelen af virksomhederne, der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning, er fortsat høj på tværs af erhverv. I marts steg andelen inden for serviceerhverv med yderligere 4,0 pct.-point, mens andelen inden for byggeri faldt 1,4 pct.-point, når der tages højde for sæsoneffekter, *jf. figur 1.2*. Der er ikke nye tal for industri.




**Figur 1.1**
**Sammensatte konjunkturbarometre**

**Figur 1.2**
**Virksomheder der melder om mangel på arbejdskraft som en produktionsbegrænsning**

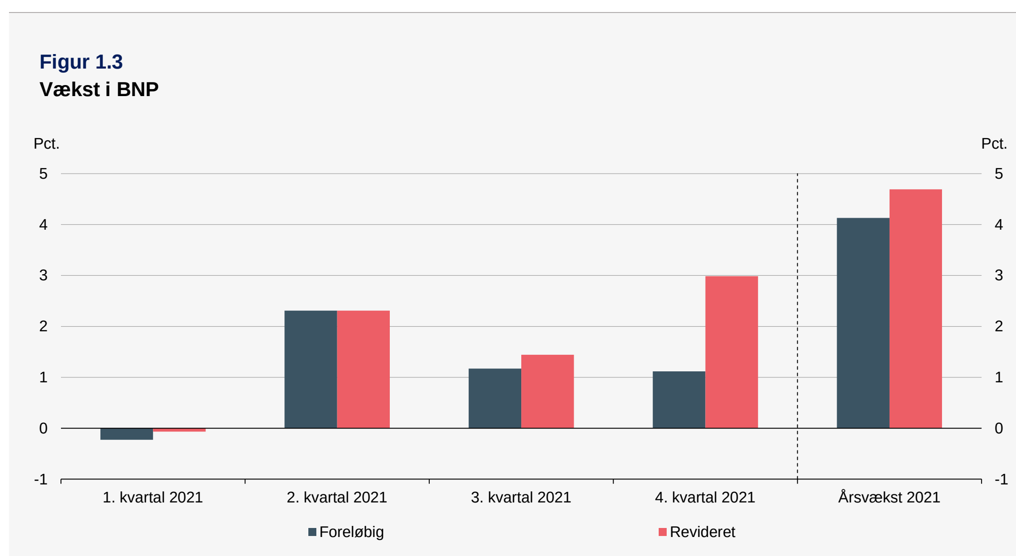
Anm.: Figur 1.2 er sæsonkorrigeret for alle serier og brudkorrigeret for industri og byggeri. For serviceerhverv er tal før maj 2011 fra arkiveret statistik. Figur 1.3 er egen sæsonkorrektion. Tal for industri i figur 1.3 opdateres kun kvartalsvist.

Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

# Fremgang på hele 3,0 pct. i 4. kvartal 2021 ifølge revideret nationalregnskab bekræfter højeste årlige BNP-vækst siden 1994

Den reviderede, men fortsat foreløbige opgørelse af nationalregnskabet for 4. kvartal 2021 viser en fremgang i BNP på hele 3,0 pct., når der korrigeres for pris- og sæsonudvikling. Opgørelsen af væksten i 4. kvartal er 1,9 pct.-point højere end den foreløbige opgørelse. For 2021 som helhed er årsvæksten i BNP opgjort til 4,7 pct., *jf. figur 1.3*. Opgørelsen af væksten i 2021 er 0,6 pct.-point højere end den foreløbige opgørelse, hvilket overvejende skyldes opjusteringen af væksten i 4. kvartal, men også i 1. og 3. kvartal blev væksten opjusteret en anelse. Baggrunden for justeringen er primært nye oplysninger om firmaernes køb og salg. Blandt efterspørgselskomponenterne har det især ført til opjustering af årsvæksten i privatforbruget (+0,7 pct.-point), erhvervsinvesteringerne (+3,0 pct.-point) og boliginvesteringerne (+1,9 pct.-point).

**Figur 1.3**
**Vækst i BNP**




Anm.: *Foreløbig* viser nationalregnskabet fra 28. februar, mens *revideret* viser nationalregnskabet fra 31. marts.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Beskæftigelsen steg 1,1 pct. i 4. kvartal 2021, hvilket svarer til knap 35.000 personer. Fremgangen var primært drevet af den private sektor, hvor antallet af beskæftigede steg med 30.000 personer, men også den offentlige beskæftigelse gik frem med knap 5.000 personer. De præsterede timer steg med 0,8 pct. i 4. kvartal, hvilket indebærer et lille fald i den gennemsnitlige arbejdstid. For 2021 som helhed steg beskæftigelsen med 2,6 pct., hvilket er en historisk stor stigning. For året steg antallet af præsterede arbejdstimer med 4,2 pct.

Fremgangen i BNP i 4. kvartal dækker over modsatrettede bevægelser i de enkelte efterspørgselskomponenter, *jf. tabel 1.1*.

Den største bidragsyder til fremgangen i BNP var eksporten, som steg med hele 5,1 pct. Fremgangen dækker over vækst i både vareeksporten (5,7 pct.) og tjenesteeksporten (4,0 pct.). Importen steg med 1,4 pct., hvilket dækker over fremgang i importen af varer (2,1 pct.), mens importen af tjenester var omtrent uændret (0,3 pct.).

De faste bruttoinvesteringer steg som helhed 2,1 pct. Det dækker over fremgang i både boliginvesteringerne (2,5 pct.), investeringerne i bygninger og anlæg (6,1 pct.) samt investeringerne i intellektuelle rettigheder (2,2 pct.). I modsat retning trak fald i investeringerne i maskiner og transportmidler mv. (-2,1 pct.). Lagerinvesteringerne bidrog negativt til BNP-udviklingen i 4. kvartal.

Det offentlige forbrug var en anden stor bidragsyder til fremgangen i den samlede aktivitet med en stigning på 2,6 pct. i 4. kvartal. De offentlige investeringer steg 15,4 pct.

I modsat retning trak en nedgang i privatforbruget på 1,0 pct. Faldet i privatforbruget skyldes mindre forbrug af tjenester (-2,5 pct.), mens fremgang i køb af køretøjer (1,8 pct.) samt forbrug af andre varer (0,6 pct.) trak op. Udviklingen i privatforbruget skal ses i lyset af den stigende coronasmitte i løbet af 4. kvartal.

Fremgangen i efterspørgslen afspejles i øget produktion i flere brancher. BVT steg samlet 3,6 pct. i 4. kvartal. Det var især drevet af fremgang i produktionen i industrien (6,0 pct.) samt handel og transport mv. (3,8 pct.). I den private sektor ekskl. råstofindvinding steg BVT med 3,5 pct. i 4. kvartal.

Der er generelt en del udsving i nationalregnskabets opgørelse af BNP. Danmarks Statistik angiver normalt en usikkerhed på den kvartalsvise BNP-vækst på +/- ½ pct.-point. Opgørelsen er fortsat behæftet med ekstra usikkerhed som følge af covid-19.

**Tabel 1.1**
**Nøgletal i det kvartalsvise nationalregnskab**

| | 1. kvt. 2021 | 2. kvt. 2021 | 3. kvt. 2021 | 4. kvt. 2021 | 4. kvt. 2021 | 2021 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Realvækst, pct.** | | **Kvartalsvis vækst** | | | **Årlig vækst** | **Årlig vækst** |
| BNP | -0,1 | 2,3 | 1,4 | 3,0 | 6,8 | 4,7 |
| BVT | 0,3 | 1,9 | 1,5 | 3,6 | 7,5 | 4,5 |
| Privat forbrug | -4,6 | 7,2 | 2,4 | -1,0 | 3,8 | 4,2 |
| Offentligt forbrug | -0,4 | 4,5 | -4,5 | 2,6 | 1,9 | 3,7 |
| Faste bruttoinvesteringer | -4,2 | 2,5 | -1,2 | 2,1 | -1,0 | 5,6 |
| - Boligbyggeri | 3,3 | -3,2 | -1,5 | 2,5 | 1,0 | 6,1 |
| - Erhvervsinvesteringer | -5,9 | 4,0 | 2,0 | -1,2 | -1,4 | 5,9 |
| - Offentlige investeringer | -9,2 | 6,2 | -12,4 | 15,4 | -2,5 | 3,9 |
| Lagerinvesteringer, bidrag til BNP, pct.-point | 0,0 | 0,1 | 1,8 | -0,9 | 0,5 | 0,3 |
| Eksport | 6,6 | -0,8 | 1,3 | 5,1 | 12,6 | 7,8 |
| Import | -0,4 | 3,6 | 1,4 | 1,4 | 6,1 | 8,2 |
| Samlet efterspørgsel | 0,2 | 3,1 | 1,5 | 1,7 | 6,6 | 5,8 |
| **Ændring i 1.000 personer** | | | | | | |
| Beskæftigelse (inkl. orlov) | -12 | 61 | 50 | 35 | 134 | 78 |

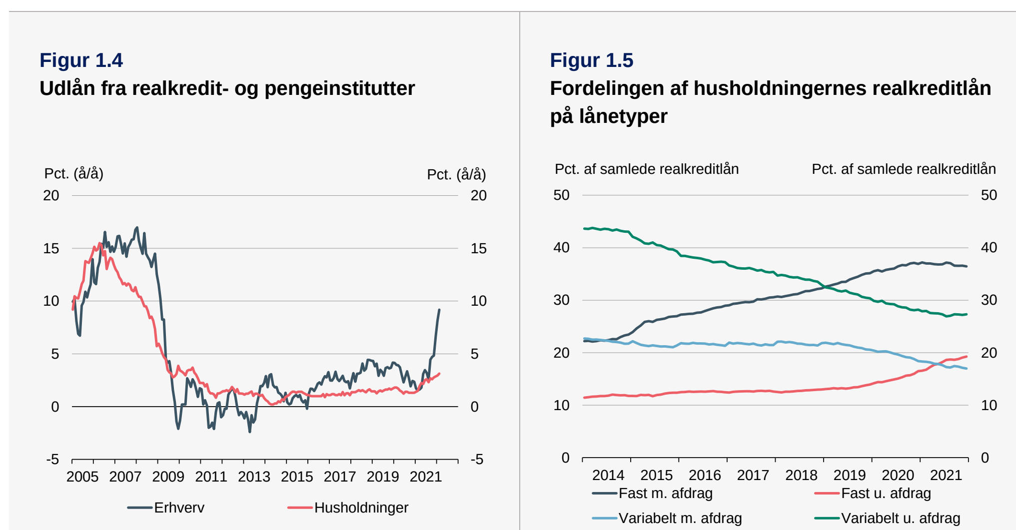
Anm.: De reale vækstrater er opgjort i kædeindeks. Årlig vækst er henholdsvis 4. kvartal 2021 i forhold til 4. kvartal 2020 samt 2021 i forhold til 2020.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

# Fortsat høj vækst i udlån til erhverv i februar

De samlede udlån fra realkredit- og pengeinstitutter (den konsoliderede MFI-sektor) til erhverv steg 1,1 pct. i februar i forhold til januar. De tilsvarende udlån til husholdninger (opgjort inkl. enkeltmandsvirksomheder) steg 0,4 pct. i samme periode. Stigningerne i udlånet til erhverv de seneste syv måneder betyder, at udlånsvæksten målt i forhold til samme måned året før nu er oppe på 9,2 pct. for erhverv, mens udlånsvæksten til husholdninger var på 3,1 pct., *jf. figur 1.4*. Den stærke udlånsvækst skal blandt andet ses i lyset af udfasningen af de skattemæssige låneordninger.

Virksomhedernes indlån i pengeinstitutterne steg 22,8 mia. kr. i februar, mens udlånet steg 9,1 mia. kr. Husholdningernes indlån (opgjort ekskl. enkeltmandsvirksomheder) udgjorde 1042,5 mia. kr. Dermed var husholdningernes indlånsoverskud 672,0 mia. kr. i februar, hvilket er 10,2 mia. kr. mere end i januar.

I februar faldt husholdningernes samlede realkreditlån med 13,6 mia. kr. i forhold til december. Niveauet ligger dog 1,6 pct. højere end samme måned året før. Udviklingen dækker over en stigning i husholdningernes fastforrentede realkreditlån med afdragsfrihed, der er steget 45,2 mia. kr. det seneste år og nu udgør 19,2 pct. af husholdningernes realkreditlån, *jf. figur 1.5*. Det er en stigning på 2,6 pct.-point, mens andelen af de samlede fastforrentede lån i samme periode blot er steget 1,5 pct.-point. Den samlede andel af afdragsfrie lån ligger dog fortsat 8,3 pct.-point lavere end i starten af 2014.




**Figur 1.4**
**Udlån fra realkredit- og pengeinstitutter**

**Figur 1.5**
**Fordelingen af husholdningernes realkreditlån på lånetyper**

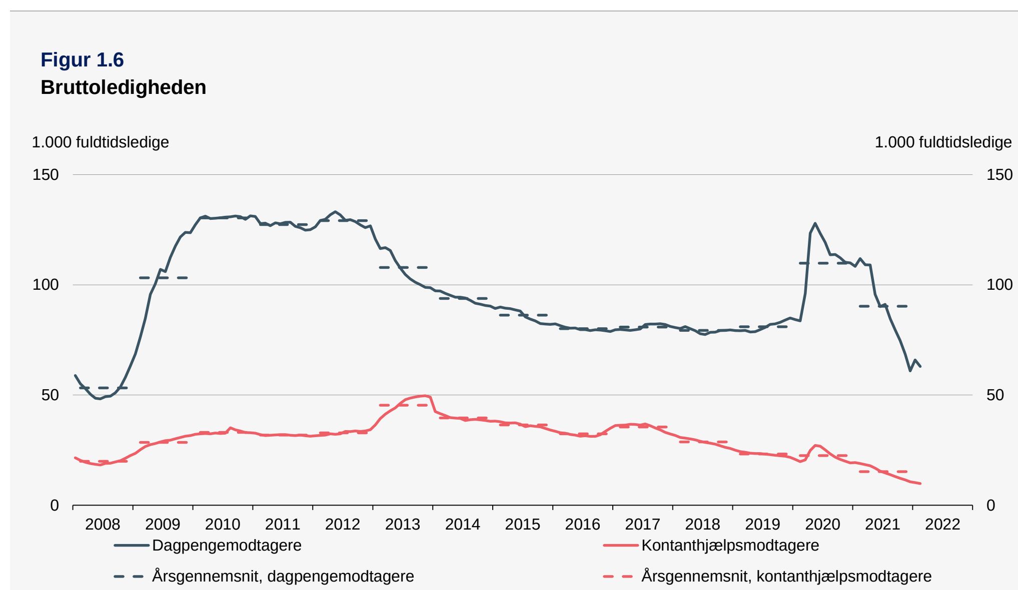
Anm.: Figur 1.4 er baseret på indeks over nominelle beholdninger, der viser bevægelser i balanceposterne, som følger af faktiske transaktioner.
Kilde: Danmarks Nationalbank og egne beregninger.

# 72.800 ledige i februar

Der var 72.800 fuldtidsledige i februar, hvilket er 3.400 færre ledige end i januar. Ledigheden udgjorde dermed 2,5 pct. af arbejdsstyrken, hvilket er 0,2 pct.-point mindre end i januar og det laveste niveau siden juni 2008.

Faldet i ledigheden i februar skyldes både færre dagpengemodtagere (-3.000) og færre jobparate kontanthjælpsmodtagere (-400), *jf. figur 1.6*. Der blev færre ledige inden for alle aldersgrupper og på tværs af alle landsdele med undtagelse af Bornholm.

**Figur 1.6**
**Bruttoledigheden**




Anm.: Figur 1.6 viser jobparate kontanthjælpsmodtagere. Sæsonkorrigeret.
Kilde: Danmarks Statistik.

## Markante stigninger i huspriserne i januar

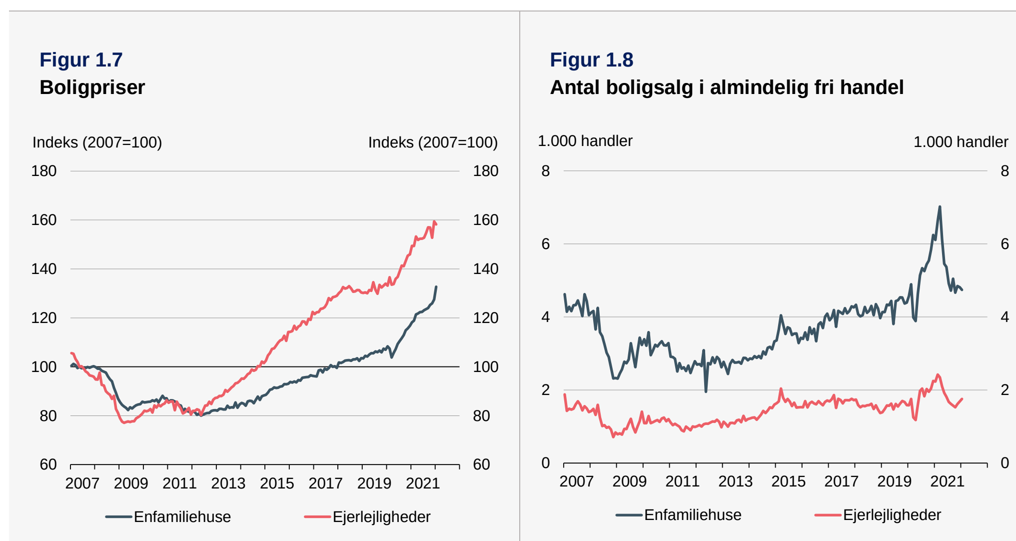
Priserne på enfamiliehuse gik 4,1 pct. frem i januar (egen sæsonkorrektion), mens priserne på ejerlejligheder faldt 0,7 pct., *jf. figur 1.7*.

Det er den største månedlige prisstigning på enfamiliehuse siden statistikkens start i 2006. Det bør dog understreges, at der kan blive betydelige revisioner af den foreløbige opgørelse af boligpriserne i de seneste måneder i de kommende måneder.

Sammenlignet med januar 2021 var priserne på enfamiliehuse 12,3 pct. højere. I samme periode steg priserne på ejerlejlighederne 6,6 pct.

Der var en lille tilbagegang i salget af huse i januar, når der tages højde for sæsonudsving. Således faldt antallet af solgte enfamiliehuse i almindelig fri handel 1,5 pct. i januar (egen sæsonkorrektion), mens antallet af solgte ejerlejligheder steg 3,9 pct., *jf. figur 1.8*.

Antallet af solgte enfamiliehuse var dermed 22,4 pct. lavere end i januar 2021, mens antallet af solgte ejerlejligheder faldt 21,3 pct. i samme periode. Niveauet for boligsalget er dog stadig lidt højere end før coronapandemien.




**Figur 1.7**
**Boligpriser**

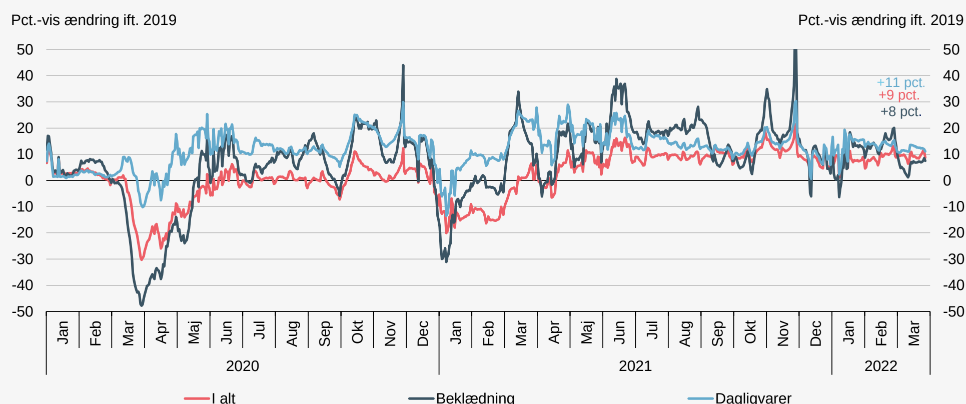
**Figur 1.8**
**Antal boligsalg i almindelig fri handel**

Anm.: Egen sæsonkorrektion.
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

# Kortsigtsindikatorer for Danmark

**Figur 1.9**

Korttransaktioner **i alt** i uge 12 var 9 pct. højere end samme tidspunkt i 2019. **Dagligvarer** var 11 pct. højere, mens **beklædning** var 8 pct. højere.

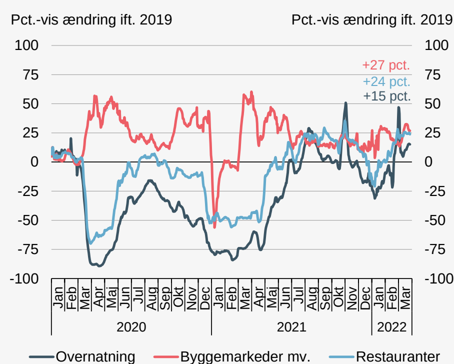



Anm.: Figuren viser et tougers glidende gennemsnit af faktiske korttransaktioner i forhold til samme tidspunkt i 2019 foretaget både i danske og udenlandske butikker med betalingskort og MobilePay for omkring 1 mio. danske Danske Bank-kunder med aktive konti. Ekskl. kontanter samt kontooverførsler og ikke prisjusteret.

Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

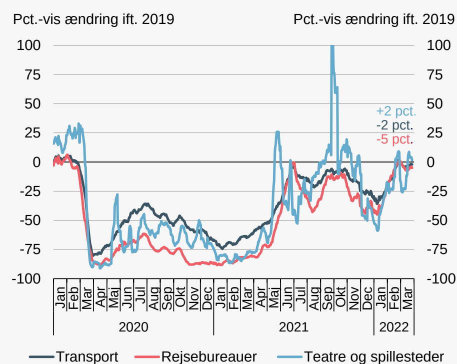
**Figur 1.10**

Korttransaktioner inden for **byggemarkeder mv.** og **restauranter** var hhv. 27 pct. og 24 pct. højere end samme tidspunkt i 2019, mens **overnatning** var 15 pct. højere.




**Figur 1.11**

Korttransaktioner inden for **teatre og spillesteder** var 2 pct. over niveauet fra samme tidspunkt i 2019, mens **transport** og **rejsebureauer** var hhv. 2 pct. og 5 pct. under.



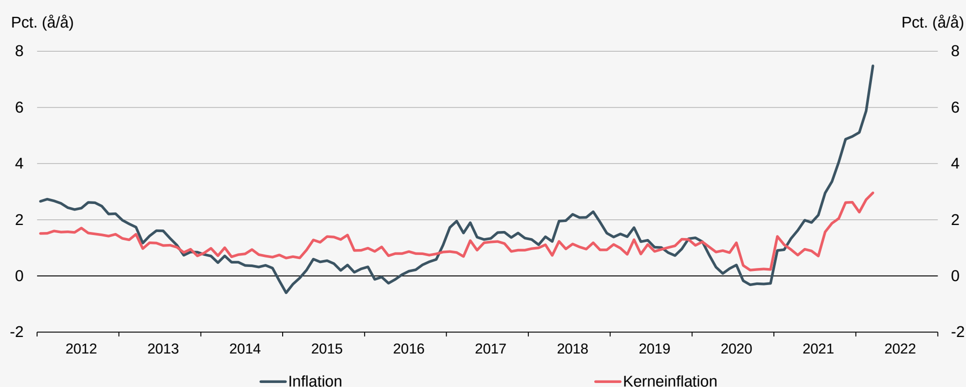

Anm.: Se figur 1.9.

Kilde: Danske Bank Spending Monitor og egne beregninger.

# 2. Internationale nøgletal

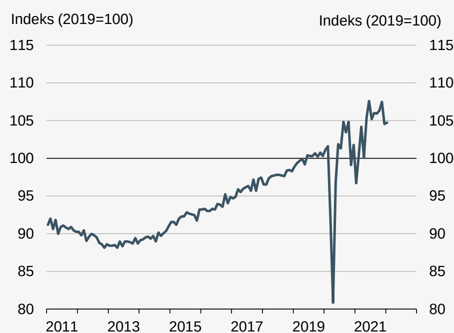
## Euroområdet

**Figur 2.1**
**Inflationen** steg med 1,6 pct.-point til 7,5 pct. i marts ifølge den foreløbige opgørelse**. Kerneinflationen** steg med 0,3 pct.-point til 3,0 pct.

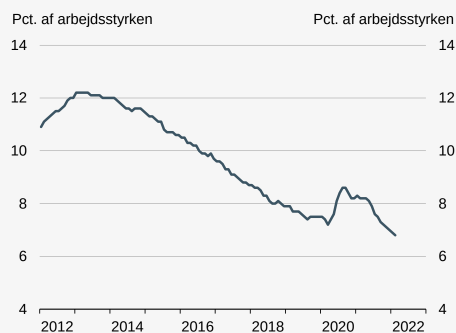



Anm.: Kerneinflationen i figur 2.1 angiver udviklingen i forbrugerpriserne ekskl. energi- og fødevarepriser.
Kilde: Macrobond.

**Figur 2.2**
**Detailsalget** steg med 0,2 pct. i januar sammenlignet med den foregående måned.



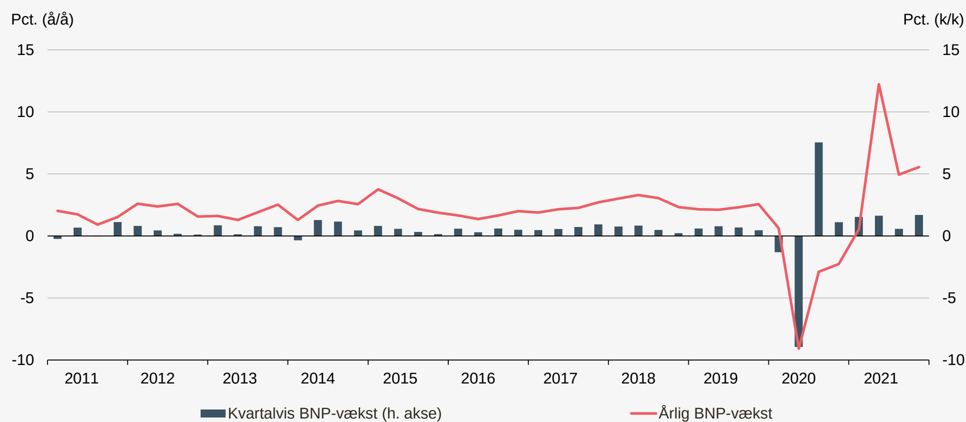

**Figur 2.3**
**Ledigheden** faldt med 0,1 pct.-point i februar til 6,8 pct. Det er det laveste ledighedsniveau målt siden opgørelsen begyndte i 1998.




Kilde: Macrobond.

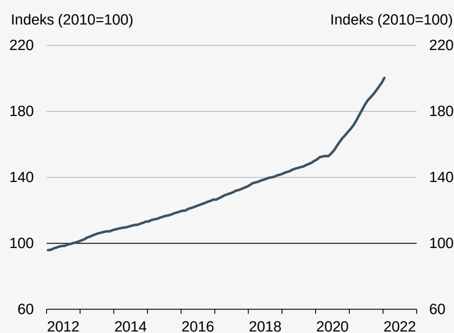
# USA

**Figur 2.4**
**BNP i 4. kvartal 2021** steg 1,7 pct. i forhold til kvartalet før ifølge det reviderede nationalregnskab. Det giver en årlig BNP-vækst i 2021 på 5,5 pct.

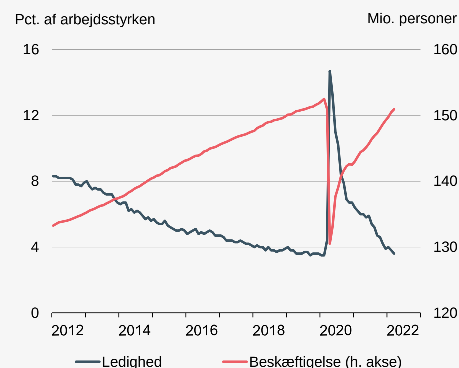



Kilde: Macrobond.

**Figur 2.5**
**Huspriserne** steg 3 indekspoint fra indeks 197,3 i december til indeks 200,3 i januar. Det er den største stigning siden juni 2021.



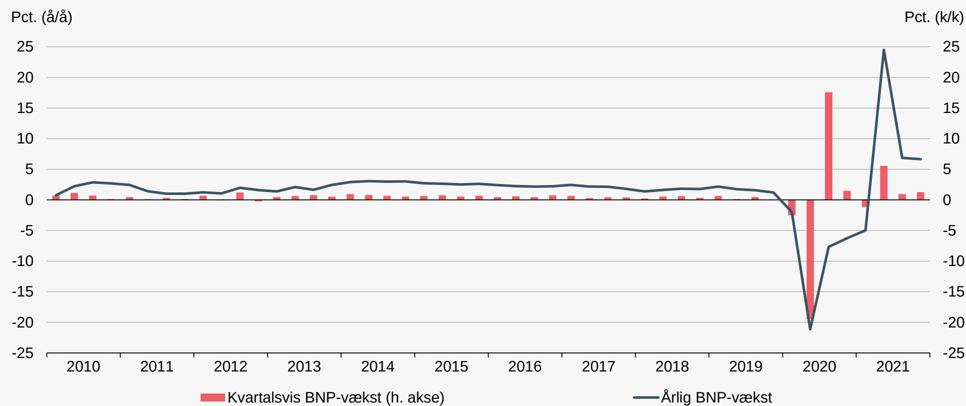

**Figur 2.6**
**Ledigheden** faldt med 0,2 pct.-point i marts sammenlignet med den foregående måned og er dermed på 3,6 pct. Beskæftigelsen steg med 400.000 personer.




Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.6 er vist ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond.

# Storbritannien

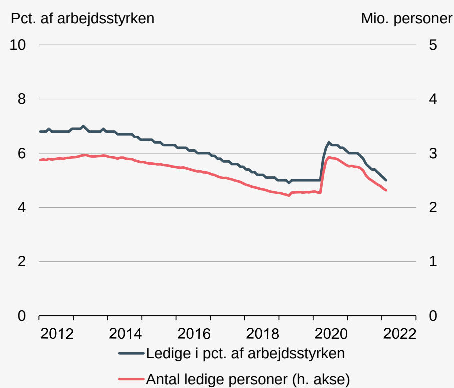
**Figur 2.7**
**BNP** for **4. kvartal** blev revideret 0,3 pct.-point op fra 1,0 pct. til 1,3 pct. Den årlige BNP-vækst blev revideret 0,2 pct.-point op fra 6,4 pct. til 6,6 pct.



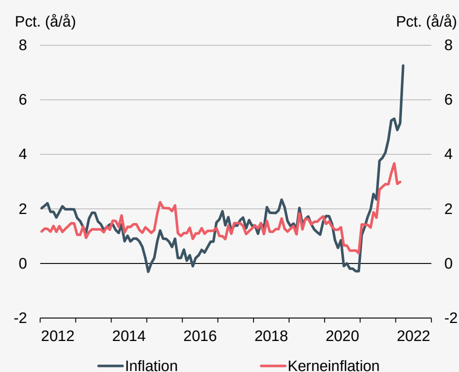

Kilde: Macrobond.

# Tyskland

**Figur 2.8**
**Ledighed** faldt 0,1 pct.-point til 5,0 pct. i februar.



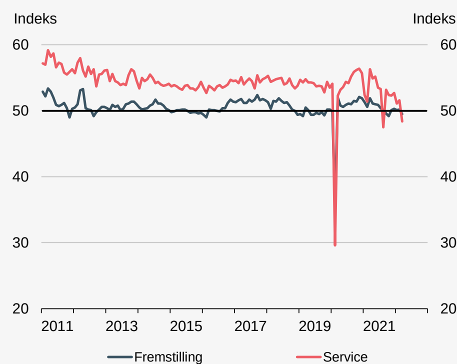

**Figur 2.9**
**Inflationen** steg 2,2 pct.-point til 7,3 pct. i marts. Der er ikke kommet tal for kerneinflationen i marts. Kerneinflationen var på 3,0 pct. i februar.



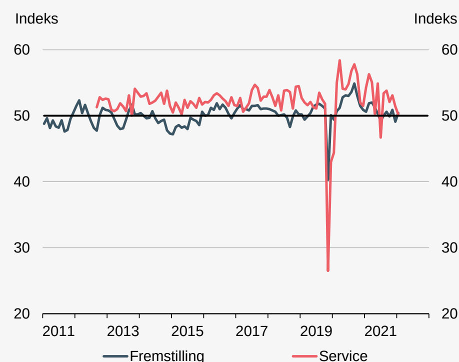

Anm.: Kerneinflation i Figur 2.9 er fratrukket prisudviklingen i energi og fødevarer.
Kilde: Macrobond.

# Kina

**Figur 2.10**
**Erhvervstilliden (NBS) inden for fremstilling** faldt med 0,7 indekspoint i marts, mens erhverstilliden indenfor service faldt med 3,2 indekspoint.



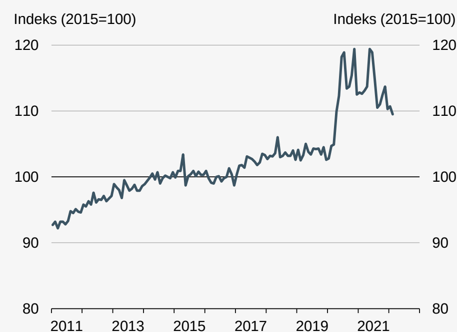

**Figur 2.11**
**Erhvervstilliden inden for fremstilling** faldt 2,3 indekspoint i marts. Erhvervstilliden inden for service er endnu ikke opgjort for marts.



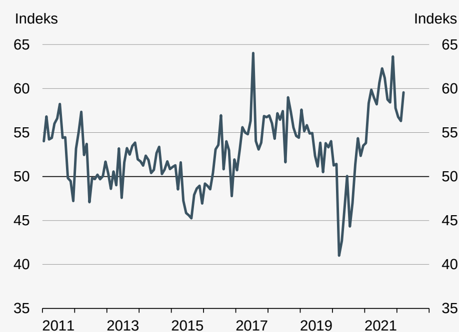

Anm.: Erhvervstilliden i figur 2.10 og figur 2.11 er vist ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond.

# Norge

**Figur 2.12**
**Detailsalget** faldt 1,2 indekspoint til indeks 109,5 i februar. Salget i februar var på det laveste niveau siden april 2020.




**Figur 2.13**
**Erhvervstilliden** steg med 3,3 indekspoint i marts.

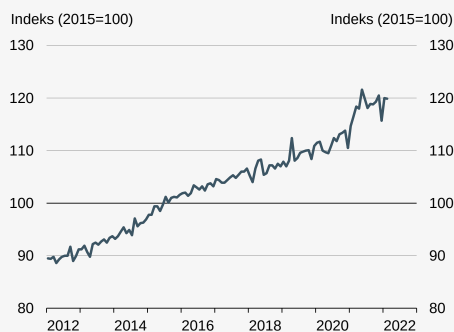



Anm.: Indeks i figur 2.12 er opgjort uden motorkøretøjer. Erhvervstilliden i figur 2.13 er vist ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 indikerer fremgang.
Kilde: Macrobond.

# Sverige

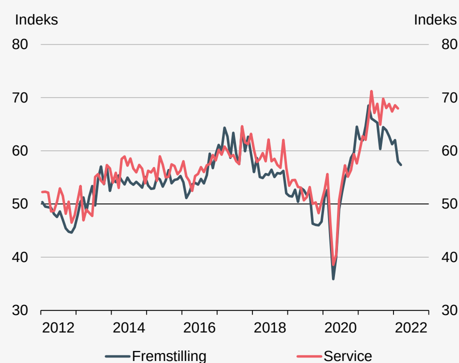
**Figur 2.14**

**Detailsalget** faldt 0,1 indekpoints til indeks 119,9 i februar. Derved fortsætter detailsalget på omtrent uændret niveau siden maj 2021.




**Figur 2.15**

**Erhvervstillid inden for fremstilling** faldt med 0,7 indekspoint i marts.




Anm.: Indeks i figur 2.14 er opgjort uden motorkøretøjer. Erhvervstilliden i figur 2.15 er vist ved PMI-indekset, hvor et niveau over 50 indikerer fremgang.

Kilde: Macrobond.

# 3. Renter, oliepriser, valuta- og aktiemarkeder

Ruslands invasion af Ukraine og fortsat høj inflation har fortsat præget de finansielle markeder den forgangne uge.

Olieprisen er faldet med 5,5 dollar den seneste uge og ligger nu på 112,6 USD pr. tønde. Faldet skal blandt andet ses i lyset af udsigten til frigivelse af de amerikanske olielagre. Prisen på naturgas er dog steget, hvilket blandt andet skyldes usikkerhed relateret til Ruslands krav om betaling for energieksport i rubler, og de tyske og østrigske myndigheder har annonceret første skridt på vej mod rationering.

Renterne på tiårige statsobligationer er steget i Danmark og Tyskland den seneste uge med henholdsvis 0,05 pct.-point og 0,08 pct.-point, hvilket har reduceret rentespændet til Tyskland til 0,18 pct.-point. I USA og Storbritannien faldt renten på tiårige statsobligationer med 0,02 pct.-point.

Ugen har budt på fremgang på det danske aktiemarked, hvor OMXC25-indekset steg med 2,8 pct. Der var også en lille fremgang i det europæiske Eurostoxx-indeks (1,1 pct.) og det amerikanske S&P500-indeks (0,2 pct.).

På de internationale valutamarkeder er euroen den seneste uge blevet styrket over for dollaren (1,0 pct.), det britiske pund (1,2 pct.) samt den norske krone (2,1 pct.). Dette er også afspejlet i det effektive kronekursindeks, som blev styrket med 0,3 pct.

**Tabel 3.1**

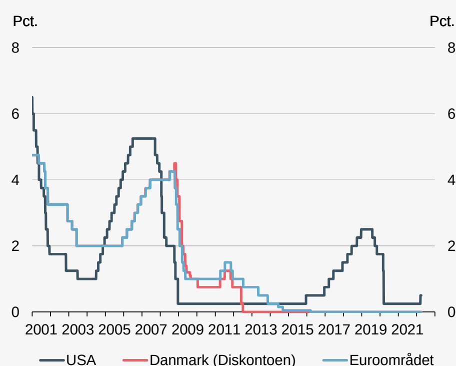
**Renter, valutakurser mv.**[1]

| Renter | | | Valutakurser og aktiekurser mv. | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Torsdag 31/03 | Ændring ift. torsdag 24/03 | | Torsdag 31/03 | Ændring ift. torsdag 24/03 |
| **Renter, pct. p.a.:** | | | **Valutakurser**[3]**:** | | |
| 3-mdr. pengemarkedsrente | 0,44 | -0,01 pct.-point | Effektiv kronekursindeks (1980 = 100)[4] | 101,90 | 0,34 pct. |
| Kort realkreditlån[2] | -0,29 | 0,03 pct.-point | EUR/DKK | 743,80 | -0,03 pct. |
| Langt realkreditlån[2] | 2,14 | 0,04 pct.-point | USD/DKK | 668,90 | -1,04 pct. |
| **Nationalbankens satser:** | | | SEK/DKK | 71,73 | -0,26 pct. |
| Diskonto | 0,00 | 0,00 pct.-point | NOK/DKK | 76,45 | -2,11 pct. |
| Indskud på folio | -0,60 | 0,00 pct.-point | GBP/DKK | 880,36 | -1,21 pct. |
| Indskudsbeviser | -0,60 | 0,00 pct.-point | JPY/DKK | 5,51 | -0,49 pct. |
| Udlån | -0,45 | 0,00 pct.-point | JPY/EUR | 0,74 | -0,46 pct. |
| **Ledende renter i udlandet, pct. p.a.:** | | | GBP/EUR | 118,43 | -0,61 pct. |
| USA (federal funds rate) | 0,50 | 0,00 pct.-point | USD/EUR | 89,93 | -1,01 pct. |
| Japan (unc. call rate) | -0,10 | 0,00 pct.-point | CNY/EUR | 14,19 | -0,53 pct. |
| Sverige (repo) | 0,00 | 0,00 pct.-point | USD/CNY | 633,75 | -0,48 pct. |
| Euroområdet (ref rente) | 0,00 | 0,00 pct.-point | **Aktiekurser (kursindeks)** | | |
| Storbritannien (repo) | 0,75 | 0,00 pct.-point | Danmark, OMXC25 | 1.786 | 2,79 pct. |
| **Rente på 10-årige statsobligationer, pct. p.a.:** | | | USA, S&P500 | 4.530 | 0,23 pct. |
| Danmark | 0,78 | 0,05 pct.-point | Japan, Nikkei 225 | 27.821 | -1,03 pct. |
| USA | 2,32 | -0,02 pct.-point | Kina, Shanghai composite | 3.253 | 0,07 pct. |
| Japan | 0,21 | -0,02 pct.-point | Euroomr., Eurostoxx indeks | 435 | 1,13 pct. |
| Tyskland | 0,60 | 0,08 pct.-point | Storbritannien, FTSE 100 | 7.516 | 0,65 pct. |
| Storbritannien | 1,63 | -0,02 pct.-point | **Oliepriser:** | | |
| **Rentespænd til Tyskland (pct.-point):** | | | Brent (USD) | 112,66 | -5,48 USD |
| Kort (3-mdr.) | 0,03 | -0,01 pct.-point | Brent (DKK) | 753,58 | -45,00 DKK |
| Langt (10-årigt) | 0,18 | -0,03 pct.-point | | | |

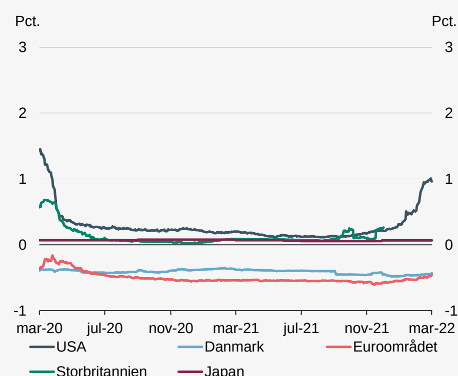
1) Der anvendes lukkekurser for valutakurser, renter og aktier.
2) Den korte realkreditrente består af et gennemsnit af realkreditrenter med 1- og 2-årig løbetid. Den lange realkreditrente består af et gennemsnit af 30-årige realkreditrenter. Realkreditrenterne offentliggøres ugentligt og med en uges forsinkelse.
3) X/Y betyder pris i valuta Y for 100 enheder af valuta X. Når tallet vokser, betyder det, at værdien af den første valuta (X) øges i forhold til værdien af den anden valuta (Y).
4) En stigning i det effektive kronekursindeks er et udtryk for, at den danske krone er styrket over for Danmarks største handelspartnere.

Kilde: Macrobond og Danmarks Nationalbank.

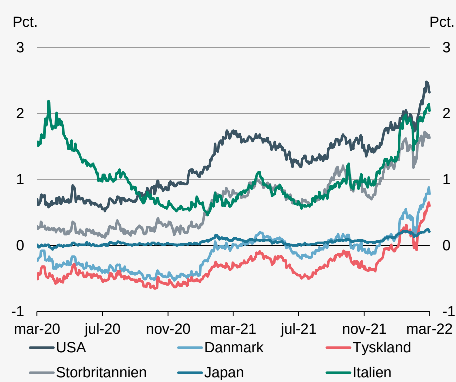
**Figur 3.1**
**Pengepolitisk rente**



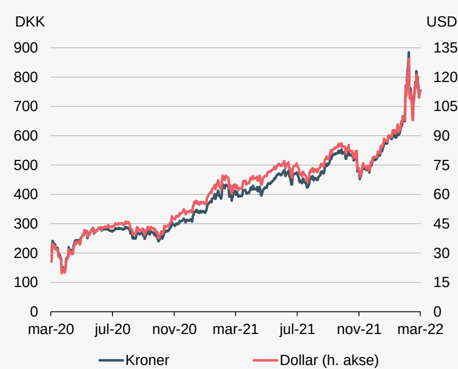

**Figur 3.2**
**Korte tremåneders renter**



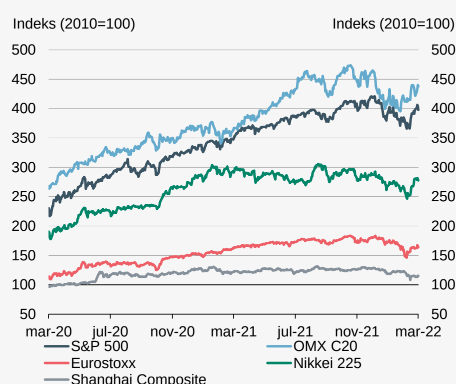

**Figur 3.3**
**Tiårige statsobligationsrenter**



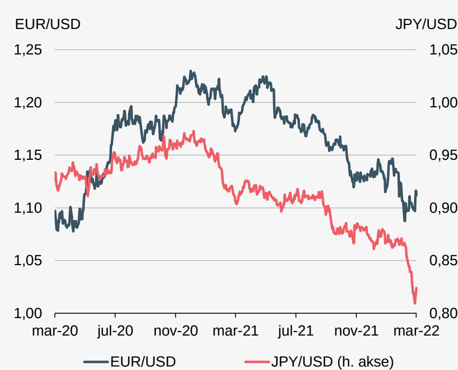

**Figur 3.4**
**Prisen pr. tønde Brent-olie i DKK og USD**




**Figur 3.5**
**Udvalgte aktieindeks**




**Figur 3.6**
**Udvalgte valutakurser**




Anm.: Figur 3.6 angiver 100 japanske yen pr. dollar.

Kilde.: Macrobond.

# 4. Prognoseoversigt for 2022

**Tabel 4.1**
**24. marts 2022**

| | FM | NB[7)] | DI | DB | OECD | EU | FH | IMF | DØR | Nordea |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dec. 21 | Mar. 22 | Feb. 22 | Jan. 22 | Dec. 21 | Nov. 21 | Nov. 21 | Okt. 21 | Okt. 21 | Sep. 21 |
| Realvækst, pct. | | | | | | | | | | |
| BNP | 2,8 | 2,1 | 2,9 | 2,5 | 2,4 | 2,7 | 3,0 | 3,0 | 3,6 | 2,7 |
| Privatforbrug | 3,8 | 2,3 | 5,9 | 3,1 | 3,7 | 4,4 | 4,6 | - | 5,9 | 4,3 |
| Offentligt forbrug | -1,4 | -1,4 | -0,8 | -1,2 | -0,3 | -1,6 | -1,8 | - | -0,9 | -0,5 |
| Faste bruttoinvesteringer | 3,3 | - | 0,2 | 2,1 | 3,2 | 3,1 | - | - | - | 5,4 |
| Offentlige investeringer | -2,5 | 1,6 | -2,5 | -1,8 | - | - | -1,6 | - | -1,8 | -0,3 |
| Boliginvesteringer | 3,9 | -3,1 | 2,4 | 2,1 | - | - | 1,6 | - | 2,3 | 1,0 |
| Erhvervsinvesteringer[1)] | 4,7 | 1,8 | 3,5 | 3,0 | - | - | 6,3 | - | 1,0 | - |
| Lagerinvesteringer[2)] | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,5 | 0,2 | 0,0 | 0,1 | - | - | 0,0 |
| Eksport | 5,4 | 6,3 | 4,8 | 5,4 | 3,2 | 6,6 | 5,9 | 6,8 | 4,3 | 5,2 |
| Import | 4,9 | 4,7 | 5,0 | 4,9 | 3,8 | 6,7 | 5,9 | 7,2 | 3,9 | 6,6 |
| Beskæftigelsesændring, 1.000 personer[3)] | 64 | 81 | 85,7 | 80 | - | - | 50 | 15 | 44 | - |
| Ledighed, 1.000 personer[4)] | 78 | 69 | 69 | 71,3 | - | - | 77 | - | 70 | 95,9 |
| Ledighed, pct. af arbejdsstyrken[4)] | 2,4 | - | 2,2 | 2,5 | 4,2 | 4,5 | 3,1 | 5,3 | - | 3,2 |
| Betalingsbalance, mia. kr. | 186 | - | 165 | 197,5 | - | - | 192 | - | - | 190 |
| - Do. i pct. af BNP | 7,2 | 7,0 | 6,5 | 7,6 | 7,7 | 4,4 | 7,5 | 6,8 | - | 7,4 |
| Offentlig saldo, mia. kr. | 25 | - | 53 | 35 | - | - | 31 | - | 21,7 | 23 |
| - Do. i pct. af BNP | 1,0 | 1,7 | 2,1 | 1,3 | 0,3 | 1,3 | 1,2 | - | 0,8 | 0,9 |
| Forbrugerpriser, pct. år-år[5)] | 2,2 | 4,9 | - | 2,4 | 2,6 | 1,9 | 1,7 | 1,6 | 1,4 | 1,5 |
| Timeløn, pct. år-år[6)] | 3,4 | 3,6 | - | 3,2 | - | 2,2 | 2,8 | - | 2,9 | 2,8 |
| Boligpriser, pct. år-år | 3,3 | 3,6 | - | 3,5 | - | - | 2,5 | - | 2,6 | 3,0 |

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe og avlsdyr.
2) Lagerinvesteringerne er opgjort som bidrag til BNP-væksten.
3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.
4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Finansministeriet anvender den registrerede bruttoledighed og arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.
5) EU og Nationalbanken anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). DØR anvender deflatoren for det private forbrug.
6) Finansministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Nationalbanken, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.
7) Nationalbankens scenarier for dansk økonomi. Præsenterede tal er fra hovedscenariet.

Kilde: FM: Finansministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår 2021); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Autumn 2021); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook; DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); FH: Fagbevægelsens Hovedorganisation (FH's økonomiske prognose).

# Prognoseoversigt for 2023

**Tabel 4.2**
**24. marts 2022**

| | FM | NB[7] | DI | DB | OECD | EU | FH | IMF | DØR | Nordea |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dec. 21 | Mar. 22 | Feb. 22 | Jan. 22 | Dec. 21 | Nov. 21 | Nov. 21 | Okt. 21 | Okt. 21 | Sep. 21 |
| Realvækst, pct. | | | | | | | | | | |
| BNP | 2,1 | 2,1 | 1,8 | 1,7 | 1,7 | 2,4 | 2,1 | 1,9 | - | 2,2 |
| Privatforbrug | 1,9 | 1,9 | 4,2 | 2,6 | 1,7 | 2,8 | 2,0 | - | - | 2,8 |
| Offentligt forbrug | -0,4 | -0,4 | -0,4 | -0,6 | 0,5 | 0,9 | 0,7 | - | - | 0,2 |
| Faste bruttoinvesteringer | 4,3 | - | 4,1 | 3,1 | 3,1 | 2,8 | - | - | - | 2,8 |
| Offentlige investeringer | 13,6 | 13,3 | 13,6 | 9,0 | - | - | 17,4 | - | - | -2,0 |
| Boliginvesteringer | 2,1 | 1,6 | 1,9 | 2,5 | - | - | -1,6 | - | - | -1,5 |
| Erhvervsinvesteringer[1] | 3,0 | 5,3 | 2,5 | 1,9 | - | - | 2,3 | - | - | - |
| Lagerinvesteringer[2] | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | - | - | 0,0 |
| Eksport | 3,7 | 2,5 | 3,3 | 3,3 | 3,6 | 4,4 | 3,5 | 2,7 | - | 4,5 |
| Import | 3,5 | 2,7 | 5,4 | 3,8 | 4,0 | 4,4 | 3,6 | 2,8 | - | 4,7 |
| Beskæftigelsesændring, 1.000 personer[3] | 11 | -1,0 | 30,8 | 21 | - | - | 19 | - | - | - |
| Ledighed, 1.000 personer[4] | 77 | 74 | 60 | 69,4 | - | - | 73 | - | - | 83,9 |
| Ledighed, pct. af arbejdsstyrken[4] | 2,4 | - | 1,9 | 2,5 | 4,2 | 4,3 | 2,9 | 5,1 | - | 2,8 |
| Betalingsbalance, mia. kr. | 174 | - | 171 | 181,1 | - | - | 187 | - | - | 200 |
| - Do. i pct. af BNP | 6,5 | 6,8 | 6,5 | 6,8 | 7,7 | 4,4 | 7,0 | 6,7 | - | 7,6 |
| Offentlig saldo, mia. kr. | 20,2 | - | 76 | 25 | - | - | 20 | - | - | 36 |
| - Do. i pct. af BNP | 0,8 | 1,6 | 2,9 | 0,9 | 0,8 | 1,4 | 0,7 | - | - | 1,4 |
| Forbrugerpriser, pct. år-år[5] | 1,8 | 1,4 | - | 1,3 | 2,3 | 1,6 | 1,6 | 1,8 | - | 1,7 |
| Timeløn, pct. år-år[6] | 3,4 | 3,8 | - | 3,4 | - | 2,7 | 2,9 | - | - | 3,0 |
| Boligpriser, pct. år-år | 2,8 | 1,7 | - | 2,0 | - | - | 1,3 | - | - | 1,0 |

1) Dansk Industri opgør erhvervsinvesteringer ekskl. skibe og avlsdyr.
2) Lagerinvesteringerne er opgjort som bidrag til BNP-væksten.
3) Det Økonomiske Råd opgør beskæftigelse ekskl. orlov.
4) Opgørelsen af ledigheden afhænger af, hvilket ledigheds- og arbejdsstyrkebegreb der anvendes. Finansministeriet anvender den registrerede bruttoledighed og arbejdsstyrken defineret som beskæftigede fra nationalregnskabet tillagt antallet af registrerede bruttoledige (ekskl. personer i aktivering med løntilskud). OECD og EU anvender arbejdskraftundersøgelsens opgørelse af ledighed og arbejdsstyrke, mens Det Økonomiske Råd anvender nettoledigheden. Andre institutioner kan anvende forskellige begreber.
5) EU og Nationalbanken anvender det harmoniserede forbrugerprisindeks (HICP). DØR anvender deflatoren for det private forbrug.
6) Finansministeriet skønner over lønudviklingen på DA-området. Nationalbanken, Det Økonomiske Råd, Danske Bank og Nordea skønner over timelønninger i industrien, der bygger på oplysninger fra Danmarks Statistik. EU-Kommissionen skønner over både den private og den offentlige sektor.
7) Nationalbankens scenarier for dansk økonomi. Præsenterede tal er fra hovedscenariet.

Kilde: FM: Finansministeriet; NB: Danmarks Nationalbank (Udsigter for dansk økonomi); DØRS: De Økonomiske Råd (Dansk økonomi, efterår 2021); EU: EU-Kommissionen (European Economic Forecast, Autumn 2021); IMF: Internationale Valutafond (Economic Outlook); Nordea (Economic Outlook); OECD (Economic Outlook; DB: Danske Bank (Nordic Outlook); DI: Dansk Industri (Økonomisk politik og analyse); FH: Fagbevægelsens Hovedorganisation (FH's økonomiske prognose).

www.fm.dk